

Fondo Común de Inversión Abierto**Fondo Común de Inversión 1810 Más Ahorro**

Sociedad Gerente
Proahorro Administradora
de Activos S.A.

Sociedad Depositaria
Banco Credicoop CL

Calificación
"A+ (rf)" Revisión Especial
Negativa

Calificación Anterior
"A+ (rf)" Revisión Especial
Negativa
19/12/2019

Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación
Se utilizó la [Metodología](#) de
Calificación de Riesgos para
Fondos Comunes de
Inversión aprobada por la
CNV bajo la Resolución CNV
17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
27 de marzo de 2020

Advertencia
El presente informe no debe
considerarse una publicidad,
propaganda, difusión o
recomendación de la entidad
para adquirir, vender o
negociar valores negociables
o del instrumento de
calificación.

Calificación

Fondo	Calificación	Revisión Especial
1810 Más Ahorro	A+ (rf)	Negativa

Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma la calificación para el Fondo 1810 Más Ahorro y mantiene la condición de Revisión Especial Negativa, por la permanencia del estado de incertidumbre que aún afecta a la industria de los fondos, y en especial al segmento de Renta Fija, aun después de los cambios dispuestos por el Administrador. (ver [Informe previo](#))

UNTREF ACR UP destaca que el Administrador, Proahorro Administradora de Activos S.A, ante el cambio inesperado producido en las condiciones de operación del mercado ha actuado con solvencia, disponiendo acciones administrativas dirigidas a mantener la operatividad del Fondo.

En tal sentido, el Administrador procedió de acuerdo con la normativa vigente, a segregarse las cuotapartes del Fondo, sobre la base de los activos que componen la cartera. Se constituyeron tres clases de cuotapartes: a) cartera sin activos reperfilados, b) porción de activos no reperfilados a vencer, correspondientes a Personas Humanas con tenencias al 31 de julio de 2019 y c) porción de activos reperfilados a vencer, correspondientes a Personas Humanas, con tenencias posteriores al 31 de julio de 2019 y Personas Jurídicas. Las cuotapartes (b) fueron liquidadas a principios de diciembre de 2019. El Administrador dispuso de manera temporal, suspender las operaciones de suscripción del fondo (a).

UNTREF ACR UP seguirá la evolución del Fondo constituido con cuotapartes de clase (a). Sin embargo, el Administrador decidió que la operatividad del Fondo al presente, sólo contemple operaciones de rescate, lo cual ha limitado el alcance del Informe.

La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.

● Información general del Fondo al 28 de febrero de 2020

El Fondo bajo análisis administraba al 28/08/2019 un patrimonio de \$ 2.731,1 millones. Con posterioridad a lo resuelto, con respecto a la constitución de las distintas clases de cuotapartes, el Fondo (a) hacia el 2 de septiembre de 2019 contaba con un patrimonio de \$ 953,5 millones. De acuerdo con lo señalado, y con relación a las características operatorias del Fondo, hacia el 29 de noviembre de 2019, fecha de cierre del anterior Informe (primer trimestre de la nueva cartera del Fondo), el patrimonio alcanzaba los \$ 283,7 millones evidenciando una sustantiva reducción patrimonial. En el cierre del período contemplado para este análisis, el monto patrimonial administrado presentó un valor de \$ 359,4 millones, reflejando una variación positiva del orden del +26,7%.

Con relación a la evolución nominal de la cuotaparte, durante el periodo bajo análisis (dic19/feb20) varió positivamente en un +76,9%. En los últimos 30 días dicha variación fue del +1,8%. Cabe destacar que la volatilidad anualizada durante los primeros 60 días de este periodo alcanzó al 44,9%, reduciéndose en los últimos 30 a un valor de 1,8%.

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 28 de febrero de 2020

Los activos de la cartera de inversión se componen con instrumentos públicos y privados, alcanzando un monto de \$ 168,1 millones. La cartera anterior al 29/11/2019, estaba compuesta en casi su totalidad, con instrumentos de Deuda subsoberanos de la Provincia de Buenos Aires, en la actual representan un 2,9%. Considerando las disponibilidades, los activos totales alcanzaron a los \$ 360,4 millones. Los activos de la cartera y su participación, son consistentes con los objetivos de inversión establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo.

Tabla 1 – Total de inversiones al 28 de febrero de 2020

Activos	Monto en pesos	Participacion %
Obligaciones Negociables	24.433.347,4	14,5%
Títulos de Deuda Pública	67.481.555,2	40,2%
Depósitos a Plazo Fijo en pesos	71.879.794,5	42,8%
Intereses a cobrar Banco Galicia	4.267.646,6	2,5%
Total de inversiones	168.062.343,6	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a la composición de las Inversiones al 28/02/2020 informada por el Administrador

● Objetivos de inversión

El Fondo está encuadrado en el inciso b) del art. 4 del Capítulo II del Título V de las Normas (N.T.2013 y modificatorias), y sus inversiones se orientan primordialmente, hacia la constitución de cartera con activos de renta fija de alta liquidez. Se entiende por “activos de renta fija” a instrumentos que producen una determinada renta, ya sea al comienzo o durante el plazo de la inversión, en la forma de interés fijo o variable o de descuento.

● Política de Inversión

El Fondo se constituye con el propósito de otorgar rentabilidad y liquidez a las inversiones realizadas por los cotapartistas.

● Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cotapartes

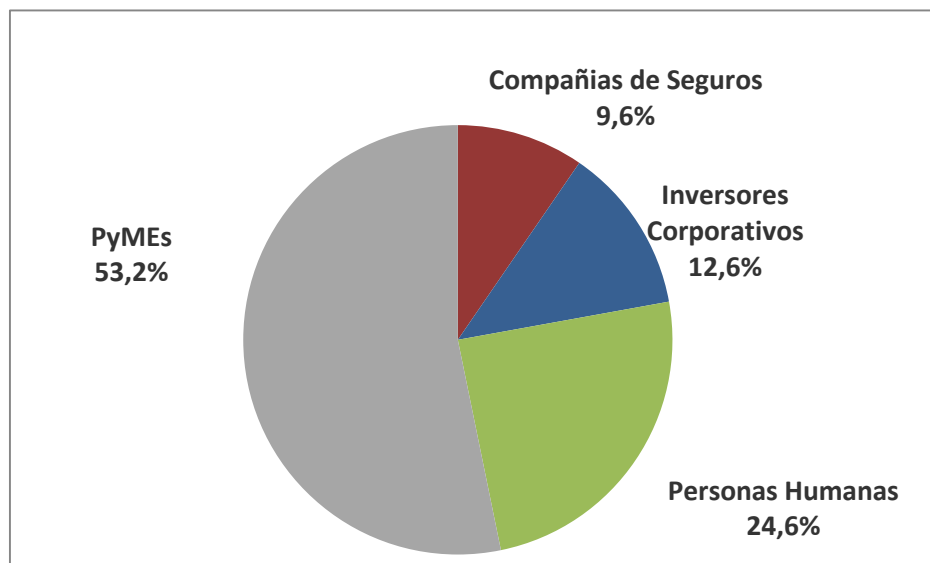
◀ Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo, hacia finales de febrero de 2020, alcanzó un monto de \$ 359,4 millones, presentando un aumento del + 26,7% con relación al registrado el 29 de noviembre de 2019.

◀ Estructura de tenencias de las cotapartes

Al 28 de febrero de 2020, la distribución agregada de los tenedores de cotapartes se expone en la siguiente Figura. Los inversores Pymes representan el 53,2% de los cotapartistas.

Figura 1 – Distribución de las cotaspartes



Fuente: Informe de Gestión al 28/02/2020 suministrado por el Administrador

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión 1810 Más Ahorro: "A+ (rf)" Revisión Especial Negativa.

La calificación "A" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a: "Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo "rf" corresponde a fondos de renta fija.

Revisión Especial: como consecuencia de la evolución de los mercados y de la economía, colocar a un Fondo calificado en esta situación, significa que desde la observación de la calificadora, hechos y tendencias recientes, indican la conveniencia de colocar al fondo en revisión. Esto puede ocurrir ante acontecimientos macroeconómicos, financieros o políticos, que pueden tener gravitación en el comportamiento de los activos subyacentes y en las conductas de los cuotapartistas. Estos procesos de análisis para alcanzar una definición, son de corta duración temporal. La revisión especial puede ser: positiva, negativa o en desarrollo.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión. www.proahorro.com.ar
- Información estadística al 28/02/2020. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 28/02/2020, emitido por Proahorro Administradora de Activos S.A.
- EECC auditados al 31/12/2019

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 27 de marzo de 2020